

# 1. Riktlinjer om STS-kriterier för ABCP-värdepapperisering

---

EBA/GL/2018/08

---

12 december 2018

---

# Riktlinjer

---

---

## om STS-kriterier för ABCP-värdepapperisering

# 1. Efterlevnads- och rapporteringsskyldigheter

---

## Riktlinjernas status

1. Detta dokument innehåller riktlinjer som har utfärdats enligt artikel 16 i förordning (EU) nr 1093/2010<sup>1</sup>. I enlighet med artikel 16.3 i förordning (EU) nr 1093/2010 måste behöriga myndigheter och andra mottagare av dessa riktlinjer, till vilka hänvisas i punkt 8, med alla tillgängliga medel försöka följa riktlinjerna.
2. Av riktlinjerna framgår Europeiska bankmyndighetens (EBA) syn på lämplig tillsynspraxis inom det europeiska systemet för finansiell tillsyn eller på hur unionslagstiftningen bör tillämpas inom ett särskilt område. Behöriga myndigheter som berörs av riktlinjerna bör införliva dem i sin verksamhet på lämpligt sätt (t.ex. genom att ändra sitt rättsliga ramverk eller sina tillsynsförfaranden), även i de fall där riktlinjerna främst riktar sig till institut.

## Rapporteringskrav

3. Enligt artikel 16.3 i förordning (EU) nr 1093/2010 måste de behöriga myndigheterna meddela EBA om de följer eller har för avsikt att följa dessa riktlinjer, alternativt ange skälen till att de inte gör det, senast den (dd.mm.åååå). Om någon sådan anmälan inte inkommer inom denna tidsfrist kommer EBA att anse att de behöriga myndigheterna inte följer riktlinjerna. Anmälningar ska lämnas på det formulär som tillhandahålls på EBA:s webbplats till [compliance@eba.europa.eu](mailto:compliance@eba.europa.eu) med hänvisningen "EBA/GL/201x/xx". Anmälningar bör lämnas in av personer som på de behöriga myndigheternas vägnar har befogenhet att rapportera om hur rekommendationerna följs. Alla förändringar i graden av efterlevnad måste rapporteras till EBA.
4. Anmälningarna kommer att offentliggöras på EBA:s webbplats i enlighet med artikel 16.3.

---

<sup>1</sup> Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 1093/2010 av den 24 november 2010 om inrättande av en europeisk tillsynsmyndighet (Europeiska bankmyndigheten), om ändring av beslut nr 716/2009/EG och om upphävande av kommissionens beslut 2009/78/EG (EUT L 331, 15.12.2010, s. 12).

## 2. Syfte, tillämpningsområde och definitioner

---

### Syfte

5. I dessa riktlinjer fastställs kriterierna för enkelhet, standardisering och transparens för värdepapperisering av tillgångsbaserade certifikat (Asset-backed commercial paper, ABCP) i enlighet med artiklarna 24 och 26 i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/2402 av den 12 december 2017<sup>2</sup>.

### Tillämpningsområde

6. Dessa riktlinjer är tillämpliga med avseende på krav på transaktions- och programnivå vid ABCP-värdepapperiseringar.
7. Behöriga myndigheter bör tillämpa dessa riktlinjer i enlighet med tillämpningsområdet för förordning (EU) 2017/2402 som fastställs i artikel 1 i nämnda förordning.

### Mottagare

8. Dessa riktlinjer är riktade till de behöriga myndigheterna, till vilka hänvisas i artikel 29.1 och 29.5 i förordning (EU) 2017/2402, och till de andra mottagare som omfattas av denna förordning.

---

<sup>2</sup>Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/2402 av den 12 december 2017 om ett allmänt ramverk för värdepapperisering och om inrättande av ett särskilt ramverk för enkel, transparent och standardiserad värdepapperisering samt om ändring av direktiven 2009/65/EG, 2009/138/EG och 2011/61/EU och förordningarna (EG) nr 1060/2009 och (EU) nr 648/2012 (EUT L 347, 28.12.2017, s. 35).

## 3. Genomförande

---

### Tillämpningsdatum

9. Dessa riktlinjer är tillämpliga från och med den 15 maj 2019.

## 4. Allmänt

---

11. Vad gäller de krav som anges i artiklarna 24 och 26 i förordning (EU) 2017/2402 bör alla krav på transaktions- och programnivå som hänför sig till de underliggande exponeringarna endast tillämpas på underliggande exponeringar som uppfyller godtagbarhetskriterierna såsom de anges i artikel 24.7 i nämnda förordning och som finansieras genom företagscertifikat, likviditetsfaciliteter eller på annat sätt.
12. Vad gäller de krav på transaktionsnivå som anges i artikel 24 i förordning (EU) 2017/2402, med avseende på vilka informationen ska göras tillgänglig eller redovisas för investerare eller potentiella investerare, såvida inte något annat uttryckligen föreskrivs, bör den anses ha tillgängliggjorts eller redovisats för investerare eller potentiella investerare på ABCP-transaktionsnivå och andra parter som är direkt exponerade mot kreditrisken för en ABCP-transaktion. Om informationen tillgängliggörs eller redovisas för investerare eller potentiella investerare på ABCP-programnivå, kan den göras tillgänglig eller redovisas i form av en sammanställning och i anonymiserad form.
13. Med avseende på artikel 26 bör ABCP-program som emitterar två olika typer av tillgångsbaserade certifikat, varav vissa är STS-förenliga och vissa inte är STS-förenliga, inte anses utgöra STS-värdepapperiseringar.

## 5. Krav på transaktionsnivå

---

### Verklig försäljning (s.k. äkta värdepapperisering eller true sale), överlåtelse eller överföring med samma rättsverkan, utfästelser och garantier (artikel 24.1–6)

#### Verklig försäljning, överlåtelse eller överföring med samma rättsverkan

14. Med avseende på artikel 24.1 i förordning (EU) 2017/2402 och för att stärka förtroendet hos tredje parter, inbegripet tredje parter som kontrollerar att STS-kriterierna är uppfyllda i enlighet med artikel 28 i nämnda förordning, krävs det för att de villkor som anges där bör vara uppfyllda att samtliga nedanstående åtgärder har vidtagits:
  - (a) Den verkliga försäljningen bekräftas eller det bekräftas att överlåtelsen eller överföringen, enligt det tillämpliga nationella ramverket, medför att de underliggande exponeringarna separeras från säljaren, dennes borgenärer och likvidatorer, inbegripet vid säljarens insolvens, med samma rättsverkan som erhålls genom en verklig försäljning.
  - (b) Det bekräftas att den verkliga försäljningen, överlåtelsen eller överföringen är verkställbar mot säljaren eller någon annan tredje part med samma rättsverkan som anges i led a enligt det tillämpliga nationella ramverket.
  - (c) En bedömning av clawbackrisker och risker på grund av en ny karakterisering.
15. De aspekter till vilka hänvisas i punkt 14 bör bekräftas genom inhämtande av ett rättsligt utlåtande från en kvalificerad juridisk rådgivare för den första ABCP-transaktionen i ett ABCP-program som har emitterats av samma säljare, där samma rättsliga mekanism för överföringen används och samma rättslig ram är tillämplig.
16. Det rättsliga utlåtande till vilket hänvisas i punkt 15 bör vara och göras tillgängligt till alla relevanta tredje parter som kontrollerar att STS-kriterierna är uppfyllda i enlighet med artikel 28 i förordning (EU) 2017/2402 och alla relevanta behöriga myndigheter bland dem som anges i artikel 29 i denna förordning.

#### Allvarlig försämring av säljarens kreditvärdighet

17. Med avseende på artikel 24.5 i förordning (EU) 2017/2402 bör dokumentationen över ABCP-transaktionen identifiera, vad gäller den utlösande faktorn "säljarens kreditvärdighet har allvarligt försämrats", de tröskelvärden som objektivt kan fastställas och som har samband med säljarens finansiella sundhet.

#### Säljarens insolvens

18. Med avseende på artikel 24.5 b i förordning (EU) 2017/2402 bör den utlösande faktorn "säljaren har blivit insolvent" i varje fall anses hänvisa till rättslig insolvens såsom den definieras i de nationella rättsliga ramen.

## Godtagbarhetskriterier för de underliggande exponeringarna, aktiv portföljförvaltning (artikel 24.7)

### Aktiv portföljförvaltning

19. Med avseende på artikel 24.7 i förordning (EU) 2017/2402 bör aktiv portföljförvaltning förstås som portföljförvaltning på vilken något av följande villkor är tillämpliga:
- (a) Portföljförvaltningen gör att resultatet för ABCP-transaktionen blir beroende både av resultatet för de underliggande exponeringarna och resultatet för ABCP-transaktionens portföljförvaltning och därigenom hindras investeraren från att modellera kreditrisken för den underliggande exponeringen utan att beakta portföljförvaltarens strategi för portföljförvaltning.
  - (b) Portföljförvaltningen görs i spekulativt syfte för att uppnå bättre resultat, ökad avkastning, total ekonomisk avkastning eller andra fördelar av rent finansiell eller ekonomisk natur.
20. De metoder för portföljförvaltning som inte bör anses utgöra aktiv portföljförvaltning omfattar följande:
- (a) Substitution eller återköp av underliggande exponeringar som inte är förenliga med utfästelser eller garantier.
  - (b) Substitution eller återköp av underliggande exponeringar som är föremål för tvist eller utredning i tillsynshänseende för att underlätta en lösning av tvisten eller slutförandet av utredningen.
  - (c) Underliggande exponeringar kompletteras genom att amorterade eller fallerade exponeringar ersätts av andra underliggande exponeringar under den rullande perioden.
  - (d) Nya underliggande exponeringar förvärvas under inkörningsperioden för att värdet av de underliggande exponeringarna ska överensstämja med värdet av de värdepapperiserade förpliktelserna.
  - (e) Återköp av underliggande exponeringar i samband med utnyttjande av en städoption, i enlighet med artikel 244.3 g i förordning (EU) 2017/2401.
  - (f) Återköp av fallerade exponeringar för att underlätta återhämtnings- och likvidationsprocessen för dessa exponeringar.
  - (g) Återköp av fallerade exponeringar i enlighet med återköpsskyldigheten i artikel 24.11 i förordning (EU) 2017/2402.



### Tydliga godtagbarhetskriterier

21. Med avseende på artikel 24.7 i förordning (EU) 2017/2402 bör kriterierna anses vara tydliga om en domstol eller tribunal kan fastställa att de efterlevs på grundval av rättsliga eller materiella omständigheter eller båda delarna.

### Godtagbarhetskriterier som ska vara uppfyllda för exponeringar som överförs till specialföretaget för värdepapperisering efter det att transaktionen avslutats

22. Med avseende på artikel 24.7 i förordning (EU) 2017/2402 bör "uppfylla de godtagbarhetskriterier som tillämpats på de ursprungliga underliggande exponeringarna" förstås som godtagbarhetskriterier som uppfyller något av följande krav:
  - (a) Vad gäller ABCP-transaktioner som inte innebär att flera serier av värdepapper emitteras ska dessa inte vara mindre strikta än de godtagbarhetskriterier som tillämpas på de ursprungliga underliggande exponeringarna när transaktionen avslutas.
  - (b) Vad gäller ABCP-transaktioner som innebär en emittering av serier av värdepapper, inbegripet masterfonder, ska dessa inte mindre strikta än de godtagbarhetskriterier som tillämpas på de ursprungliga underliggande exponeringarna vid den senaste emittringen, med resultatet att godtagbarhetskriterierna kan variera från avslutande till avslutande med parterna i värdepapperiseringsavtalet och i enlighet med dokumentationen över ABCP-transaktionen.
23. Godtagbarhetskriterier som ska tillämpas på de underliggande exponeringarna i enlighet med punkt 22 bör anges i dokumentationen av ABCP-transaktionen och bör hänföra sig till godtagbarhetskriterier som tillämpas på exponeringsnivå.

### Ingen återvärdepapperisering på ABCP-transaktionsnivå (artikel 24.8)

24. Med avseende på artikel 24.8 i förordning (EU) 2017/2402 kan uppdelningen i trancher inom en ABCP-transaktion uppnås genom att ett specialföretag för värdepapperisering emitterar prioriterade och mindre prioriterade värdepapper där ett enskilt prioriterat värdepapper överförs till en anskaffande enhet i ett ABCP-program.
25. Med avseende på artikel 24.8 i förordning (EU) 2017/2402 bör de underliggande exponeringarna för en ABCP-transaktion, där både prioriterade och mindre prioriterade värdepapper har emitterats och den anskaffande enheten i ett ABCP-program har förvärvat ett enskilt prioriterat värdepapper, förstås som de underliggande exponeringarna för det enskilda prioriterade värdepappret som är föremål för värdepapperiseringen under ABCP-programmet och inte som det enskilda prioriterade värdepappret i sig.

26. Med avseende på artikel 24.8 i förordning (EU) 2017/2402, när prioriterade värdepapper som emitterats av ett specialföretag för värdepapperisering delas upp i två eller flera likställda (proportionella) värdepapper inom en sådan samfinansieringsstruktur, bör de inte anses ge upphov till ytterligare uppdelning i trancher och således bör underliggande exponeringar för en sådan värdepapperisering inte anses omfatta några värdepapperiseringspositioner.

### **Inga fallerande exponeringar eller exponeringar mot en gäldenär/garantigivare med nedsatt kreditvärdighet (artikel 24.9)**

#### Fallerande exponeringar

27. Med avseende på artikel 24.9 i förordning (EU) 2017/2402 bör fallerande exponeringar tolkas i den mening som avses i artikel 178.1 i förordning (EU) 575/2013, såsom specificeras ytterligare i den delegerade förordningen om väsentlighetströskeln för förfallna kreditförpliktelser som utvecklats i enlighet med artikel 178 i nämnda förordning och genom EBA:s riktlinjer om tillämpningen av definitionen av fallissemang i artikel 178.7 i denna förordning.
28. Om en säljare inte är ett institut och därför inte omfattas av förordning (EU) 575/2013 bör denne iaktta den vägledning som tillhandahålls i föregående punkt så länge en sådan tillämpning inte anses orimligt betungande. I så fall bör säljaren tillämpa de fastställda processerna och den information som erhållits från gäldenärer om exponeringarnas ursprung, information som erhållits från originatorn under dess förvaltning av exponeringarna, eller under dess riskhanteringsförfaranden, eller information som säljaren erhållit av en tredje part.

#### Exponeringar mot en gäldenär eller garantigivare med nedsatt kreditvärdighet

29. Med avseende på artikel 24.9 i förordning (EU) 2017/2402 bör de omständigheter som anges i led a–c i denna punkt förstås som definitioner på nedsatt kreditvärdighet. Andra möjliga omständigheter beträffande nedsatt kreditvärdighet hos gäldenär eller garantigivare som inte omfattas av leden a–c bör anses vara undantagna från detta krav.
30. Förbudet mot att välja ut och överföra underliggande exponeringar ”mot en gäldenär eller garantigivare med nedsatt kreditvärdighet” till ett specialföretag för värdepapperisering som föreskrivs i artikel 24.9 i förordning (EU) 2017/2402 bör förstås som ett krav på att det vid tidpunkten för urvalet bör finnas en regressrätt för hela det värdepapperiserade exponeringsbeloppet mot åtminstone en part som inte har nedsatt kreditvärdighet, oberoende av om denna part är gäldenär eller garantigivare. Därför bör de underliggande exponeringarna inte omfatta något av följande:
- (a) Exponeringar mot en gäldenär med nedsatt kreditvärdighet, om det inte finns någon garantigivare för hela det värdepapperiserade exponeringsbeloppet.
  - (b) Exponeringar mot en gäldenär med nedsatt kreditvärdighet med en garantigivare med nedsatt kreditvärdighet.

### Såvitt känt av originatorn eller den ursprungliga långgivaren

31. Med avseende på artikel 24.9 i förordning (EU) 2017/2402 bör kravet på kännedom endast anses vara uppfyllt om det grundas på information som erhållits från någon av följande kombinationer av källor och omständigheter:
- (a) Gälldenärer om exponeringarnas ursprung.
  - (b) Originatorn under dess förvaltning av exponeringarna, eller under dess riskhanteringsförfaranden.
  - (c) Information som meddelats originatorn av en tredje part.
  - (d) Offentligt tillgänglig information eller information om eventuella poster i en eller flera kreditregister om personer med negativ kredithistorik vid emitteringen av en underliggande exponering, endast i den utsträckning denna information redan har beaktats under a, b och c och i enlighet med de tillämpliga reglerings- och tillsynskraven, inbegripet med iakttagande av de sunda kriterier för kreditgivning som anges i artikel 9 i förordning (EU) 2017/2402. Detta gäller med undantag för handelsfordringar som inte har emitterats i form av ett lån, med avseende på vilka kriterierna för kreditgivning inte behöver iakttas.

### Exponeringar mot en gälldenär eller garantigivare med nedsatt kreditvärdighet som har genomgått en process för omstrukturering av skuld

32. Med avseende på artikel 24.9 a i förordning (EU) 2017/2402 bör kravet på att undanta exponeringar mot gälldenärer eller garantigivare med nedsatt kreditvärdighet som har genomgått en process för omstrukturering avseende deras nödlidande exponeringar förstås som en hänvisning både till den respektive gälldenären eller garantigivarens omstrukturerade exponeringar och till exponeringar som inte själva var föremål för omstrukturering. Vid tillämpningen av denna artikel bör omstrukturerade exponeringar som uppfyller villkoren i punkterna i och ii i denna artikel inte medföra att en gälldenär eller garantigivare anges ha nedsatt kreditvärdighet.

### Kreditregister

33. Det krav som anges i artikel 24.9 b i förordning (EU) 2017/2402 bör vara begränsat till gälldenärer eller garantigivare på vilka följande båda villkor är tillämpliga när den underliggande exponeringen emitteras:
- (a) Gälldenären eller garantigivaren anges uttryckligen i ett kreditregister som en enhet med negativ kredithistoria på grund av negativ status eller negativ information som lagras i kreditregistret.
  - (b) Gälldenären eller garantigivaren finns i kreditregistret av skäl som är relevanta för en bedömning av kreditrisken.

## Risken för att avtalsenliga betalningar inte kommer att betalas är betydligt högre än för jämförbara exponeringar

34. Med avseende på artikel 24.9 c i förordning (EU) 2017/2402 bör exponeringarna inte anses ha "en kreditvärdering eller ett kreditomdöme som tyder på att risken för att avtalsenliga betalningar inte kommer att betalas är betydligt högre än för jämförbara exponeringar, som inte är värdepapperiserade, som originatorn har" om följande villkor är tillämpliga:
- (a) De viktigaste faktorerna för att fastställa den förväntade utvecklingen av de underliggande exponeringarna är likartade.
  - (b) Som ett resultat av den likhet till vilken hänvisas i led a kunde det rimligen ha förväntats, på grundval av indikatorer såsom tidigare resultat eller tillämpliga modeller, att det under hela transaktionens löptid eller högst fyra år om transaktionens löptid är längre än fyra år, att deras resultat inte skulle skilja sig åt väsentligen.
35. Villkoren i föregående punkt bör anses vara uppfyllda, inbegripet om något av följande villkor är uppfyllda:
- (a) De underliggande exponeringarna omfattar inte exponeringar som klassificeras som osäkra, förfallna, nödlidande eller klassificerats med liknande verkan enligt de relevanta redovisningsprinciperna.
  - (b) De underliggande exponeringarna omfattar inte exponeringar vars kreditvärdighet, på grundval av kreditbedömningar eller andra tröskelvärden för kreditkvalitet, väsentligen skiljer sig från kreditkvaliteten på jämförbara exponeringar som originatorn initierar inom ramen för sina vanliga utlåningstransaktioner och sin kreditriskstrategi.

### Minst en betalning har gjorts (artikel 24.10)

#### Kriteriets omfattning

36. Med avseende på artikel 24.10 i förordning (EU) 2017/2402 bör ytterligare steg vad gäller en exponering till en viss låntagare inte anses utlösa ett nytt krav på "minst en betalning" med avseende på en sådan exponering.

#### Minst en betalning

37. Med avseende på artikel 24.10 i förordning (EU) 2017/2402 bör den betalning till vilken hänvisas i kravet på att "minst en betalning" skulle ha gjorts vid tidpunkten för överföringen avse betalning av hyra, kapitalbelopp eller ränta eller någon annan slags betalning.

## Relevant löptid

38. Kravet i artikel 24.13 i förordning (EU) 2017/2402 på en löptid på mindre än ett år bör förstås som en hänvisning till exponeringens ursprungliga lagstadgade löptid och inte exponeringens återstående löptid.

## Inget övervägande beroende av försäljningen av tillgångar (artikel 24.11)

### Övervägande beroende av försäljningen av tillgångar

39. Med avseende på artikel 24.11 i förordning (EU) 2017/2402 bör transaktioner där samtliga följande villkor är tillämpliga vid transaktionens ursprungstidpunkt vad gäller amortiserande värdepapperiseringar eller under den rullande perioden vad gäller revolverande värdepapperisering, inte anses vara främst beroende av försäljningen av tillgångar som utgör säkerhet för de underliggande exponeringarna och således vara tillåtna:

- (a) Det avtalsenliga utestående resterande kapitalbeloppet på den avtalade förfallodagen för de underliggande exponeringar som är beroende av försäljningen av de tillgångar som utgör säkerhet för dessa underliggande exponeringar för återbetalningen av det resterande kapitalbeloppet motsvarar högst 50 procent av det totala ursprungliga exponeringsvärdet för alla positioner i värdepapperiseringen.
- (b) Löptiden för de underliggande exponeringar som anges i led a är inte föremål för väsentliga koncentrationer och fördelas i tillräcklig utsträckning över transaktionens löptid.
- (c) Det aggregerade exponeringsvärdet av alla underliggande exponeringar som anges i led a till en enda gäldenär överstiger inte 2 procent av det aggregerade exponeringsvärdet för alla underliggande exponeringar i värdepapperiseringen.

40. Om det inte finns några underliggande exponeringar i värdepapperiseringen som är beroende av försäljningen av tillgångar för att betala tillbaka deras utestående resterande kapitalbelopp på den avtalade förfallodagen bör kraven i punkt 33 inte vara tillämpliga.

### Undantag som föreskrivs i det andra stycket i artikel 24.11 i förordning (EU) 2017/2402

41. Vad gäller det undantag till vilket hänvisas i det andra stycket i artikel 24.11 i förordning (EU) 2017/2402 i fråga om återbetalning till innehavare av värdepapperiseringspositioner vars underliggande exponeringar säkras genom tillgångar vars värde garanteras eller reduceras i full utsträckning genom en återköpskyldighet, antingen av de tillgångar som säkrar de underliggande exponeringarna eller av de underliggande exponeringarna själva genom en annan tredje part eller tredje parter, bör säljaren eller de tredje parterna uppfylla följande båda krav:

- (a) De är inte insolventa.
- (b) Det finns inte några skäl att anta att enheten inte kommer att kunna fullgöra sina skyldigheter enligt garantin eller återköpskyldigheten.

## Lämplig minskning av ränte- och valutarisker på ABCP-transaktionsnivå (artikel 24.12)

### Lämplig minskning av ränte- och valutarisker

42. Med avseende på artikel 24.12 i förordning (EU) 2017/2402, för att ränte- och valutarisker som härrör från värdepapperiseringen ska anses "minska på lämpligt sätt", bör det vara tillräckligt att det finns en säkerhet eller minskning, under förutsättning att den inte är ovanligt begränsad så att den täcker en stor del av ränte- eller valutariskerna i de relevanta scenarierna, sett ur ett ekonomiskt perspektiv. En sådan minskning kan även göras i form av derivat eller andra minskande åtgärder, inbegripet reservfonder, högre säkerhet, överskjutande spread eller andra åtgärder.
43. Om den lämpliga minskningen av ränte- och valutarisker genomförs genom derivat, bör samtliga följande villkor vara uppfyllda:
- (a) Derivatet bör endast användas för genuin värdesäkring av obalanser mellan tillgångar och skulder vad gäller räntor och valutor och bör inte användas i speulations syfte.
  - (b) Derivatet bör grundas på allmänt godtagan dokumentation, inbegripet från Internationella svapphandlareföreningen (ISDA) eller liknande etablerade nationella dokumentationsstandarder.
  - (c) I dokumentationen över derivatinstrumenten bör föreskrivas att om motpartens kreditvärdighet sjunker under en viss nivå så att den är otillräcklig, antingen beräknat på grundval av kreditvärderingen eller på annat sätt, ska motparten vara skyldig att ställa säkerhet eller vidta rimliga ansträngningar för sitt utbyte eller för en garanti från en annan motpart.
44. Om den minskning av ränte- och valutarisker till vilken hänvisas i artikel 24.12 i förordning (EU) 2017/2402 inte genomförs genom derivat, utan genom andra riskminskande åtgärder, bör dessa åtgärder utformas så att de är tillräckligt kraftfulla. Om sådana riskminskande åtgärder används för att minska flera risker på samma gång bör det offentliggörande som krävs enligt artikel 24.12 i förordning (EU) 2017/2402 omfatta en förklaring hur åtgärderna skyddar mot de aktuella ränte- och valutariskerna, å ena sidan, och andra risker, å andra sidan.
45. De åtgärder till vilka hänvisas i punkterna 43 och 44 bör offentliggöras, samt de resonemang på vilket fastställandet att det är lämpligt att minska ränte- och valutariskerna under transaktionens löptid grundas.

### Derivat

46. Med avseende på artikel 24.12 i förordning (EU) 2017/2402 bör exponeringar som ingår i gruppen av underliggande exponeringar och endast innehåller en derivatkomponent vars syfte uteslutande är en direkt värdesäkring av ränte- eller valutarisken för den respektive underliggande exponeringen i sig, men inte själva utgör derivat, inte anses förbjudna.

### Allmänt accepterade normer i den internationella finansvärlden

47. Med avseende på artikel 24.12 i förordning (EU) 2017/2402 bör allmänt accepterade normer i den internationella finansvärlden omfatta ISDA eller liknande etablerade nationella dokumentationsstandarder.

### Korrigerande åtgärder och andra åtgärder vid misskötsel och fallissemang från gäldenärens sida (artikel 24.13)

#### Tydliga och enhetliga villkor

48. Med avseende på artikel 24.13 i förordning (EU) 2017/2402 bör formuleringarna ”klart och entydigt ange” och ”tydligt ange” förstås som krav på att samma exakta definitioner används i hela dokumentationen över ABCP-transaktionen för att underlätta arbetet för medverkande institut och andra parter som är direkt exponerade mot kreditrisken för ABCP-transaktionen.

#### Rapportering av ändringar av prioritetsordningen för betalningar

49. Kravet enligt artikel 24.13 i förordning (EU) 2017/2402 att utan onödigt dröjsmål rapportera varje ändring av prioritetsordningen för betalningar som avsevärt kommer att påverka återbetalningen av värdepapperiseringspositionen negativt till investerarna bör vara tillämpligt i förhållande till samtliga parter som är direkt exponerade mot kreditrisken för ABCP-transaktionen samt investerare på ABCP-programnivå.

### Uppgifter om historiken vad gäller fallissemang och förluster (artikel 24.14)

#### Externa uppgifter

50. Med avseende på artikel 24.14 i förordning (EU) 2017/2402, om säljaren inte kan tillhandahålla uppgifter i överensstämmelse med de krav som föreskrivs i denna bestämmelse, får externa uppgifter som är offentligt tillgängliga användas, eller uppgifter som tillhandahålls av en tredje part såsom ett kreditvärderingsinstitut eller en marknadsaktör, under förutsättning att alla övriga villkor i artikeln är uppfyllda.

#### Väsentligen liknande exponeringar

51. Med avseende på artikel 24.14 i förordning (EU) 2017/2402 bör begreppet ”väsentligen liknande exponeringar” förstås som en hänvisning till exponeringar för vilka följande båda krav är uppfyllda:
- (a) De viktigaste faktorerna för att fastställa den förväntade utvecklingen av de underliggande exponeringarna är likartade.
  - (b) Som ett resultat av den likhet till vilken hänvisas i led a kunde det rimligen ha förväntats, på grundval av indikatorer såsom tidigare resultat eller tillämpliga modeller, att deras resultat inte skulle skilja sig åt väsentligen under hela transaktionens löptid eller högst fyra år om transaktionens löptid är längre än fyra år.

52. De väsentligen liknande exponeringarna bör inte enbart omfatta exponeringar i originatorns balansräkning.

### **Homogenitet, förpliktelser för de underliggande exponeringarna, periodiska betalningsflöden, inga överlåtbara värdepapper (artikel 24.15)**

#### **Beräkning av vägd genomsnittlig livslängd för gruppen av underliggande exponeringar**

53. Med avseende på artikel 24.15 bör den vägda genomsnittliga livslängden för gruppen av underliggande exponeringar beräknas genom att endast återbetalningar av kapitalbelopp vägs in i tidsmässigt hänseende. Antaganden om förskottsbetalning eller betalningar som hänför sig till avgifter eller ränta som gäldenärer för de underliggande exponeringarna ska betala bör inte beaktas.
54. Vid fastställandet av den vägda genomsnittliga livslängden för gruppen av underliggande exponeringar får säljare och medverkande institut använda den maximala löptiden eller den vägda genomsnittliga livslängden för gruppen av underliggande exponeringar såsom den definieras i dokumentationen över ABCP-transaktionen istället för den faktiska återstående löptiden för enskilda underliggande exponeringar.

#### **Avtalsmässigt bindande och verkställbara förpliktelser**

55. Med avseende på artikel 24.15 i förordning (EU) 2017/2402 bör "förpliktelser som är avtalsmässigt bindande och verkställbara, med full regressrätt mot gäldenärerna och, i tillämpliga fall, garantigivarna" förstås som en hänvisning till samtliga förpliktelser som föreskrivs i avtalsspecifikationen för de underliggande exponeringar som är relevanta för investerarna, eftersom de påverkar alla eventuella förpliktelse för gäldenären och, i tillämpliga fall, garantigivaren att genomföra betalningar eller tillhandahålla säkerhet.

#### **Exponeringar med periodiska betalningsflöden**

56. Med avseende på artikel 24.15 i förordning (EU) 2017/2402 bör exponeringar med fastställda periodiska betalningsflöden omfatta följande:
- (a) Exponeringar som ska betalas som ett engångsbelopp vid revolverande värdepapperisering, såsom avses i artikel 24.10 i förordning (EU) 2017/2402.
  - (b) Exponeringar som hänför sig till kreditkortsfaciliteter.
  - (c) Exponeringar med avbetalningsbelopp som består av ränta och kapitalbeloppet återbetalas på förfallodagen, inbegripet bostadslån utan amorteringar.
  - (d) Exponeringar med avbetalningsbelopp som består av ränta och återbetalning av en del av kapitalbeloppet om något av följande villkor är uppfyllda:
    - (i) Det återstående kapitalbeloppet återbetalas på förfallodagen.



(ii) Återbetalningen av kapitalbeloppet är beroende av försäljningen av de tillgångar som utgör säkerhet för exponeringen, i enlighet med artikel 24.11 i förordning (EU) 2017/2402 och punkterna 39 till 40.

(e) Exponeringar med tillfälliga betalningsuppskov som avtalats mellan gäldenären och långgivaren.

## Referensräntebetalningar (artikel 24.16)

### Referensräntor

57. Med avseende på artikel 24.16 i förordning (EU) 2017/2402 bör räntor som anses utgöra en lämplig grund för referensräntebetalningar omfatta samtliga följande räntor:

- (a) Interbankräntor, inbegripet Libor, Euribor, deras efterträdare och andra erkända referensvärden.
- (b) Räntor som fastställts av myndigheter som är ansvariga för penningpolitiken, inbegripet finansieringsräntor från den amerikanska centralbanken (FED) och centralbankernas diskonteringsräntor.
- (c) Sektorsräntor som speglar långgivarens finansieringskostnader, inbegripet variabla standardräntor och interna räntor som direkt återspeglar marknadskostnaderna för finansiering från en bank eller en undergrupp av institut, såvida investerarna erhåller tillräckliga uppgifter för att de ska kunna bedöma förhållandet mellan sektorsräntorna och andra marknadsräntor.
- (d) Med avseende på referensräntebetalningar för ABCP-transaktionens skulder, räntor som speglar ett ABCP-programs finansieringskostnader.

### Komplicerade formler eller derivat

58. Med avseende på artikel 24.16 i förordning (EU) 2017/2402 bör en formel anses vara komplicerad om den motsvarar definitionen av ett exotiskt instrument från Global Association of Risk Professionals (GARP), det vill säga finansiella tillgångar eller instrument vars egenskaper gör att de är mer komplicerade än enklare produkter (plain vanilla). Det bör inte anses vara frågan om komplicerade formler eller derivat vid en ren användning av räntetak eller -golv.

## Krav vid säljarens fallissemang eller en händelse som aktiverar en påskyndad betalning (artikel 24.17)

### Exceptionella omständigheter

59. Med avseende på artikel 24.17 a i förordning (EU) 2017/2402 bör en förteckning över exceptionella omständigheter, i den mån det är möjligt, ingå i dokumentationen över ABCP-transaktionen.

På grund av de ”exceptionella omständigheternas” natur och för möjliggöra en viss flexibilitet när det gäller eventuella ovanliga omständigheter som kräver att kontantbelopp kvarhålls i specialföretaget i investerarnas bästa intresse, bör en eventuell förteckning över ”exceptionella omständigheter” i dokumentationen över ABCP-transaktionen som inkluderats i enlighet med punkt 59 inte vara uttömmande.

### Kontantbelopp som kvarhålls i specialföretaget i investerarnas bästa intresse

60. Med avseende på artikel 24.17 a i förordning (EU) 2017/2402 bör förvaltare eller andra ombud för investerarna som enligt lag är skyldiga att agera i investerarnas bästa intresse fastställa det kontantbelopp som ska kvarhållas i specialföretaget. Alternativt bör detta göras av investerarna i enlighet med de omröstningsregler som fastställts i dokumentationen över ABCP-transaktionen.
61. Med avseende på artikel 24.17 a i förordning (EU) 2017/2402 bör det anses tillåtet att kvarhålla kontantbeloppet i specialföretaget i form av en reservfond för framtida användning, så länge som reservfonden uteslutande används för de ändamål som föreskrivs i artikel 24.17 a i förordning (EU) 2017/2402 eller för att återbetala investerarna under ordnade former.

### Återbetalning

62. Villkoren i artikel 24.17 b i förordning (EU) 2017/2402 bör endast anses omfatta en återbetalning av kapitalbeloppet och inte återbetalningen av ränta.
63. Med avseende på artikel 24.17 b i förordning (EU) 2017/2402 bör icke-sekventiella betalningar av kapitalbeloppet inte vara tillåtna i situationer när beslut om verkställighet eller påskyndad betalning har meddelats. Om det saknas sådana åtgärder för verkställighet eller påskyndad betalning kan betalningar av kapitalbeloppet vara tillåtna i påfyllnadssyfte enligt artikel 24.10 i denna förordning.

### Likvidation av de underliggande exponeringarna till marknadsvärde

64. Med avseende på artikel 24.17 c i förordning (EU) 2017/2402 bör ett beslut av investerarna på ABCP-transaktionsnivå eller ABCP-programnivå att likvidera de underliggande exponeringarna till marknadsvärde inte anses utgöra en automatisk likvidation av de underliggande exponeringarna till marknadsvärde.

## Kreditgivningsprinciper, säljarens sakkunskaper (artikel 24.18)

### Liknande exponeringar

65. Med avseende på artikel 24.18 i förordning (EU) 2017/2402 bör det anses vara frågan om liknande exponeringar om ett av följande villkor är uppfyllda:
  - (a) Exponeringarna tillhör en av följande kategorier av tillgångar till vilka hänvisas i den delegerade förordningen, i vilken ytterligare specificeras vilka underliggande exponeringar som anses vara homogena i den mening som avses i artiklarna 20.8 och 24.15 i förordning (EU) 2017/2402:

- (i) Bostadslån som är säkrade med en eller flera panträtter i bostadsfastigheter, eller bostadslån som garanteras fullt ut av en godtagbar tillhandahållare av kreditriskskydd enligt artikel 201.1 i förordning (EU) nr 575/2013 som uppfyller kraven för kreditkvalitetssteg 2 eller högre såsom föreskrivs i del tre, avdelning II, kapitel 2 i denna förordning.
  - (ii) Kommersiella lån som är säkrade med en eller flera panträtter i kommersiella fastigheter eller andra kommersiella lokaler.
  - (iii) Kreditfaciliteter som tillhandahålls till enskilda för personliga eller familje- eller hushållsrelaterade skäl.
  - (iv) Billån och billeasing.
  - (v) Kreditkortsfordringar.
  - (vi) Handelsfordringar.
- (b) Exponeringarna omfattas av tillgångskategorin kreditfaciliteter som tillhandahålls till mikroföretag samt små och medelstora företag och andra typer av företag och bolag, inbegripet lån och leasing, såsom anges i artikel 2 d i den delegerade förordningen, där det specificeras ytterligare vilka underliggande exponeringar som anses vara homogena i enlighet med artiklarna 20.8 och 24.15 i förordning (EU) 2017/2402, i egenskap av underliggande exponeringar för en viss typ av gäldenär.
- (c) Om de inte tillhör några av de kategorier av tillgångar till vilka hänvisas i leden a och b i denna punkt och såsom anges i den delegerade förordningen, där det specificeras ytterligare vilka underliggande exponeringar som anses vara homogena i enlighet med artiklarna 20.8 och 24.15 i förordning (EU) 2017/2402, ska de underliggande exponeringarna ha liknande egenskaper vad gäller typen av gäldenär, rangordning av säkerhetsrättigheter, typen av fast egendom och/eller jurisdiktion.

### Kreditgivningsprinciper som inte är mindre strikta

66. Med avseende på artikel 24.18 i förordning (EU) 2017/2402 bör de kreditgivningsprinciper som tillämpas på de värdepapperiserade exponeringarna jämföras med kreditgivningsprinciper som tillämpas på liknande exponeringar vid ursprungstidpunkten för de värdepapperiserade exponeringarna.
67. För att detta krav ska vara uppfyllt bör det varken krävas att gäldenären eller den ursprungliga långivarens balansräkning innehåller liknande eller några andra exponeringar när de värdepapperiserade exponeringarna väljs ut eller vid den exakta tidpunkt som de värdepapperiseras eller att liknande eller några andra exponeringar faktiskt initierades vid ursprungstidpunkten för de värdepapperiserade exponeringarna.

### Redovisning av väsentliga ändringar av tidigare kreditgivningsprinciper

68. Med avseende på artikel 24.18 i förordning (EU) 2017/2402 bör sådana väsentliga ändringar av tidigare kreditgivningsprinciper som ska redovisas fullt ut förstås som väsentliga ändringar av de kreditgivningsprinciper som tillämpas på de exponeringar som överförs till eller överlåts av specialföretaget efter det att transaktionen avslutats i samband med portföljförvaltning såsom anges i punkterna 19 och 20.
69. Ändringar av sådana kreditgivningsprinciper bör anses vara väsentliga när de hänför sig till någon av följande typer av ändringar av kreditgivningsprinciperna:
- (a) Ändringar som påverkar kravet att kreditgivningsprinciperna ska likna varandra såsom anges i den delegerade förordningen, i vilken ytterligare specificeras vilka underliggande exponeringar som anses vara homogena i enlighet med artiklarna 20.8 och 24.15 i förordning (EU) 2017/2402.
  - (b) Ändringar som väsentligen påverkar den sammantagna kreditrisken eller det förväntade genomsnittliga resultatet av portföljen av underliggande exponeringar utan att tillvägagångssättet när det gäller bedömningen av den kreditrisk som är förenad med de underliggande exponeringarna skiljer sig åt väsentligen.
70. Redovisning av samtliga ändringar av kreditgivningsprinciper bör omfatta en förklaring av syftet med sådana ändringar.
71. När det gäller handelsfordringar som inte initierats i form av ett lån bör hänvisningen till kreditgivningsprinciper i artikel 24.18 förstås som en hänvisning till de kreditprinciper som säljaren tillämpar på sådana kortfristiga krediter som vanligen ligger till grund för de värdepapperiserade exponeringarna och som säljaren erbjuder till sina kunder i samband med försäljningen av sina produkter och tjänster.

### Kriterier för fastställande av säljarens sakkunskaper

72. För att fastställa om säljaren har sakkunskaper när det gäller att initiera exponeringar av liknande typ som dem som värdepapperiseras i enlighet med artikel 24.18 i förordning (EU) 2017/2402, bör följande båda villkor vara uppfyllda:
- (a) Medlemmar i säljarens ledningsorgan och högre personal, som inte är med i ledningsorganet, som är ansvariga för förvaltningen när det gäller att initiera exponeringar av liknande typ bör ha lämpliga kunskaper och färdigheter när det gäller att initiera exponeringar av liknande typ som dem som värdepapperiseras.
  - (b) Någon av följande principer bör beaktas vad gäller sakkunskapernas kvalitet:
    - (i) Roller och uppgifter för medlemmarna i ledningsorganet och den högre personalen samt den kapacitet som krävs bör vara lämpliga.
    - (ii) Medlemmar i ledningsorganet och högre personal bör ha förvärvat tillräcklig erfarenhet genom tidigare tjänster och utbildning.

- (iii) Sättet på vilket medlemmarna i ledningsorganet och den högre personalen deltar inom styrningsstrukturen för funktionen för att initiera exponeringar bör vara lämpligt.
- (iv) När det gäller en reglerad enhet som omfattas av tillsyn bör de godkännanden eller tillstånd som föreskrivs enligt lag som enheten innehar anses vara relevanta för initieringen av exponeringar av liknande typ som dem som värdepapperiseras.

73. En säljare bör anses ha de sakkunskaper som krävs om något av följande villkor är tillämpliga:

- (a) Enhetens verksamhet, eller verksamheten för den konsoliderade grupp som enheten tillhör i redovisnings- eller tillsynssyfte, har under minst fem år omfattat initiering av exponeringar som liknar dem som värdepapperiseras.
- (b) Om villkoret i led a inte är uppfyllt bör säljaren anses ha nödvändiga sakkunskaper om denne uppfyller följande båda villkor:
  - (i) Minst två av medlemmarna i ledningsorganet har relevant yrkeserfarenhet på minst fem år av initiering av exponeringar som liknar dem som värdepapperiseras på personlig nivå.
  - (ii) Högre personal, som inte är medlemmar i ledningsorganet, med ansvar för förvaltningen av enhetens initiering av exponeringar som liknar dem som värdepapperiseras, bör ha relevant yrkeserfarenhet av initiering av exponeringar som liknar dem som värdepapperiseras på personlig nivå på minst fem år.

74. För att styrka yrkeserfarenhetens längd bör de relevanta sakkunskaperna redovisas i tillräcklig detalj och i enlighet med de tillämpliga kraven på konfidentialitet för att göra det möjligt för investerarna att fullgöra sina skyldigheter enligt artikel 5.3 c i förordning (EU) 2017/2402.

### **Faktorer som utlöser ett avslutande av den rullande perioden vid en revolverande ABCP-transaktion (artikel 24.19)**

#### **Insolvensrelaterad händelse med avseende på serviceföretaget**

75. Med avseende på artikel 24.19 b i förordning (EU) 2017/2402 bör en insolvensrelaterad händelse med avseende på serviceföretaget uppfylla följande båda villkor:

- (a) Möjliggöra ett byte av serviceföretag för att säkerställa en fortsatt förvaltning.
- (b) Utlösa ett avslutande av den revolverande perioden.

## Transaktionsdokumentationen (artikel 24.20)

### Redovisning hur det medverkande institutet uppfyller kraven i artikel 25.3

76. Med avseende på artikel 24.20 b i förordning (EU) 2017/2402 bör ett klargörande att det medverkande institutet uppfyller kraven i artikel 25.3 och att den behöriga myndigheten inte har motsatt sig att kreditinstitutet agerar som ett medverkande institut för ett ABCP-program anses tillräckligt för att detta redovisningskrav ska vara uppfyllt.

## 6. Krav på programnivå

---

### Begränsad tillfällig oförenlighet med vissa STS-kriterier på transaktionsnivå (artikel 26.1)

#### Metod för beräkning av procentandelen för det sammanlagda exponeringsbeloppet med avseende på oförenliga exponeringar

77. Vad gäller andra stycket i artikel 26.1 i förordning (EU) 2017/2402 bör procentandelen för det sammanlagda exponeringsbeloppet med avseende på oförenliga exponeringar fastställas som förhållandet mellan a och b där
- a= det sammanlagda beloppet för ABCP-transaktionernas underliggande exponeringar netto, inbegripet eventuella avdrag på anskaffningspriset som grundas på företagscertifikat, likviditetsfaciliteter eller andra medel och strider mot punkterna 9, 10 eller 11 i artikel 24 i förordning (EU) 2017/2402,
  - b= det sammanlagda beloppet för ABCP-transaktionernas underliggande exponeringar netto, inbegripet eventuella avdrag på anskaffningspriset som grundas på företagscertifikat, likviditetsfaciliteter eller andra medel.

#### Tillfällig oförenlighet

78. Med avseende på andra stycket i artikel 26.1 i förordning (EU) 2017/2402 bör ”tillfälligt” förstås som en hänvisning till en period på mindre än sex månader från det datum som det medverkande institutet fick kännedom om oförenligheten.

Om minst en underliggande exponering strider mot punkterna 9, 10 eller 11 i artikel 24 i förordning (EU) 2017/2402 i över sex månader, eller om andelen oförenliga exponeringar av det sammanlagda exponeringsbeloppet såsom beräknats i enlighet med punkt 77 överstiger 5 procent vid någon tidpunkt bör kravet i andra stycket i artikel 26.1 i förordning (EU) 2017/2402 inte anses vara uppfyllt.

#### Extern kontroll av ett urval av de underliggande exponeringarna

79. Med avseende på tredje stycket i artikel 26.1 i förordning (EU) 2017/2402 bör urvalet av de underliggande exponeringar som är föremål för den externa kontrollen vara representativt för den portfölj av exponeringar som hänför sig till samtliga transaktioner som finansieras genom ABCP-programmet.

#### Den externa kontrollens omfattning och regelbundenhet

80. Med avseende på tredje stycket i artikel 26.1 i förordning (EU) 2017/2402 bör den externa kontrollen endast omfatta de krav på transaktionsnivå till vilka hänvisas i punkterna 9, 10 och 11 i artikel 24 i nämnda förordning.
81. Den externa kontrollen bör genomföras minst en gång per år.

### Parter som är behöriga att genomföra den externa kontrollen

82. Med avseende på tredje stycket i artikel 26.1 i förordning (EU) 2017/2402 bör en lämplig och oberoende part anses vara en part som uppfyller följande båda villkor:
- (a) Vederbörande har erfarenheten och förmågan att genomföra kontrollen.
  - (b) Det är inte frågan om något av följande:
    - (i) Ett kreditvärderingsinstitut.
    - (ii) En tredje part som kontrollerar att STS-kriterierna är uppfyllda i enlighet med artikel 28 i förordning (EU) 2017/2402.
    - (iii) En enhet som är anknuten till det medverkande institutet.

### Metod för att öka kontrollens exakthet

83. Med avseende på artikel 26.1 i förordning (EU) 2017/2402 har det medverkande institutet följande skyldigheter:
- (a) Vidta lämpliga åtgärder för att säkerställa att andelen oförenliga exponeringar av det sammanlagda exponeringsbeloppet såsom fastställs i punkt 77 inte överskrider 5 procent, inbegripet genom substitution av de underliggande exponeringar som är oförenliga.
  - (b) Instruera den part som genomför den externa kontrollen i enlighet med tredje stycket i artikel 26.1 i nämnda förordning att, om det första resultatet från den kontroll till vilken hänvisas i punkt 82 visar att andelen oförenliga exponeringar i det ursprungliga urvalet överstiger 5 procent bör nämnda part vidta en av följande åtgärder:
    - (i) Öka urvalsstorleken för att väsentligt förbättra tillförlitlighetsgraden och sedan upprepa kontrollen.
    - (ii) Genomföra en kontroll av alla exponeringar i ABCP-programmet netto, inbegripet eventuella avdrag på anskaffningspriset som grundas på företagscertifikat, likviditetsfaciliteter eller andra medel.
84. Om de villkor till vilka hänvisas i leden a och b inte är uppfyllda bör det medverkande institutet omedelbart meddela Esmas och informera sin behöriga myndighet i enlighet med artikel 27.4 i förordning (EU) 2017/2402 att kraven i artikel 26.1 i nämnda direktiv inte längre är uppfyllda och att ABCP-programmet inte längre bör anses vara STS.

### Återstående vägd genomsnittlig livslängd (artikel 26.2)

85. Med avseende på artikel 26.2 i förordning (EU) 2017/2402 bör den vägda genomsnittliga livslängden för ett ABCP-programms underliggande exponeringar beräknas som det exponeringsvägda genomsnittet för gruppen av underliggande exponeringars vägda



genomsnittliga livslängd på ABCP-transaktionsnivå, beräknat i enlighet med punkterna 53 och 54. Datumen för beräkningen av den vägda genomsnittliga livslängden för gruppen av underliggande exponeringar på ABCP-transaktionsnivå kan variera om skillnaden mellan beräkningsdatumen är mindre än en månad.

### **Ingen återvärdepapperisering (artikel 26.4)**

#### **Andra skikt med trancher som införs genom kreditförstärkningen**

86. Med avseende på artikel 26.4 i förordning (EU) 2017/2402 bör en kreditförstärkning inte anses införa ett andra skikt med trancher om kassaflödet till och från ABCP-programmet kan replikeras med avseende på samtliga omständigheter och villkor genom en exponering mot en värdepapperisering av en grupp av exponeringar som inte innehåller några värdepapperiseringspositioner.

### **Lämplig minskning av ränte- och valutarisker på ABCP-programnivå (artikel 26.6)**

87. Kravet bör tillämpas såsom specificerats i punkterna 42 till 47 som har anpassats för att hänvisa till alla ränte- och valutarisker på ABCP-programnivå.

### **Dokumentation om ABCP-programmet (artikel 26.7)**

#### **Det medverkande institutets sakkunskaper om kreditgivning**

88. För att kunna avgöra om ett medverkande institut har sakkunskaper om kreditgivning i enlighet med artikel 26.7 b i förordning (EU) 2017/2402 bör följande båda villkor vara uppfyllda:

- (a) Medlemmar i ledningsorganet för det medverkande institutet och högre personal, som inte är med i ledningsorganet, som är ansvariga för förvaltningen av kreditgivningen bör ha lämpliga kunskaper och färdigheter när det gäller kreditgivning.
- (b) Någon av följande principer bör beaktas vad gäller sakkunskapernas kvalitet:
  - (i) Medlemmarna i ledningsorganet och den högre personalen bör ha lämpliga roller och uppgifter och de nödvändiga kapaciteterna bör vara tillräckliga.
  - (ii) Medlemmar i ledningsorganet och den högre personalen bör ha skaffat sig tillräcklig erfarenhet genom tidigare tjänster och utbildning.
  - (iii) Medlemmarna i ledningsorganet och den högre personalen bör ha ett lämpligt deltagande i styrningsstrukturen när det gäller funktionen för kreditgivning.
  - (iv) Om det rör sig om en tillsynsreglerad enhet bör de godkännanden eller tillstånd som föreskrivs enligt lag och som enheten innehar anses vara relevanta för kreditgivningen.

89. Ett medverkande institut bör anses ha de sakkunskaper som krävs om något av följande villkor är tillämpliga:
- (a) Enhetens verksamhet, eller verksamheten för den konsoliderade grupp som enheten tillhör i redovisnings- eller tillsynssyfte, har under minst fem år omfattat kreditgivning.
  - (b) Om villkoret i led a inte är uppfyllt bör det medverkande institutet anses ha nödvändiga sakkunskaper om det uppfyller följande båda villkor:
    - (i) Minst två av medlemmarna i ledningsorganet har relevant yrkeserfarenhet på minst fem år av kreditgivning på personlig nivå.
    - (ii) Högre personal, som inte är med i ledningsorganet, med ansvar för förvaltningen av enhetens kreditgivning, bör ha relevant yrkeserfarenhet av kreditgivning på personlig nivå på minst fem år.
90. För att styrka antalet år av yrkeserfarenhet bör de relevanta sakkunskaperna redovisas i tillräcklig detalj och i enlighet med tillämpliga konfidentialitetskrav så att investerare kan fullgöra sina skyldigheter enligt artikel 5.3 c i förordning (EU) 2017/2402.

### Likviditetsfacilitet

91. Kravet i artikel 26.7 f i förordning (EU) 2017/2402 att det i dokumentationen om ABCP-programmet ska föreskrivas att likviditetsfaciliteten ska utnyttjas och att värdepapper som förfaller ska återbetalas om det medverkande institutet inte förnyar finansieringsåtagandet för likviditetsfaciliteten innan det löper ut bör tolkas så att det endast omfattar situationer där ett medverkande institut för ett ABCP-program stödjer alla värdepapperiseringspositioner på ABCP-programnivå genom en enda likviditetsfacilitet. Om detta stöd istället tillhandahålls av separata likviditetsfaciliteter för varje ABCP-transaktion och underlåtenheten att förnya finansieringsåtagandet endast hänför sig till en särskild likviditetsfacilitet för en viss ABCP-transaktion innan den löper ut, krävs det inte att det bör föreskrivas i dokumentationen att de övriga likviditetsfaciliteter som tillhandahålls för de övriga ABCP-transaktionerna inom ABCP-programmet ska utnyttjas.

### Serviceföretagets sakkunskaper (artikel 26.8)

92. För att fastställa om ett serviceföretag har sakkunskaper när det gäller att förvalta exponeringar som till sin art liknar dem som värdepapperiserats i enlighet med artikel 26.8 i förordning (EU) 2017/2402 bör följande båda villkor vara tillämpliga:
- (a) Medlemmar av serviceföretagets ledningsorgan och högre personal, som inte är med i ledningsorganet, som är ansvariga för förvaltningen av ABCP-programmet bör ha lämpliga kunskaper och färdigheter när det gäller förvaltningen av ABCP-program som finansierar exponeringar som till sin art liknar dem som värdepapperiserats, inbegripet kunskaper och färdigheter när det gäller att kontrollera kvaliteten på kreditgivningen, initieringen och förvaltningen av de exponeringar som till sin art liknar dem som värdepapperiserats.

- (b) Någon av följande principer gällande sakkunskapernas kvalitet bör beaktas vid fastställandet av sakkunskaperna:
- (i) Roller och uppgifter för medlemmarna av ledningsorganet och högre personal samt den kapacitet som krävs bör vara lämpliga.
  - (ii) Medlemmarna av ledningsorganet och högre personal bör ha skaffat sig tillräcklig erfarenhet genom tidigare tjänster och utbildning.
  - (iii) Sättet på vilket medlemmarna av ledningsorganet och den högre personalen deltar inom styrningsstrukturen för funktionen för att förvalta ABCP-program som finansierar exponeringar som till sin art liknar dem som värdepapperiserats bör vara lämpligt.
  - (iv) När det gäller en reglerad enhet som omfattas av tillsyn bör de godkännanden eller tillstånd som föreskrivs enligt lag som enheten innehar anses vara relevanta för förvaltningen av ABCP-program som finansierar exponeringar av liknande typ som dem som värdepapperiseras.
93. Ett serviceföretag bör anses ha de sakkunskaper som krävs om något av följande villkor är tillämpliga:
- (a) Enhetens verksamhet, eller verksamheten för den konsoliderade grupp som enheten tillhör i redovisnings- eller tillsynssyfte, har under minst fem år omfattat förvaltning av ABCP-program som finansierar exponeringar som till sin art liknar dem som värdepapperiseras.
  - (b) Om villkoret i led a inte är uppfyllt bör serviceföretaget anses ha nödvändiga sakkunskaper om det uppfyller följande båda villkor:
    - (i) Minst två av styrelsemedlemmarna har relevant yrkeserfarenhet på minst fem år av förvaltning av ABCP-program som finansierar exponeringar som till sin art liknar dem som värdepapperiseras på personlig nivå.
    - (ii) Högre personal, som inte är med i ledningsorganet, med ansvar för förvaltningen av enhetens initiering av exponeringar som liknar dem som värdepapperiseras, bör ha relevant yrkeserfarenhet av förvaltning av ABCP-program som finansierar exponeringar som till sin art liknar dem som värdepapperiseras på personlig nivå på minst fem år.
94. För att styrka yrkeserfarenhetens längd bör de relevanta sakkunskaperna redovisas i tillräcklig detalj och i enlighet med de tillämpliga kraven på konfidentialitet för att göra det möjligt för investerarna att fullgöra sina skyldigheter enligt artikel 5.3 c i förordning (EU) 2017/2402.

## Väldokumenterade riktlinjer, förfaranden och kontroller för riskhantering

95. Med avseende på artikel 26.8 i förordning (EU) 2017/2402 bör serviceföretaget anses ha "väldokumenterade riktlinjer, förfaranden och kontroller för riskhantering avseende förvaltning av exponeringar" om något av följande villkor är uppfyllda:
- (a) Serviceföretaget är en enhet som omfattas av tillsyns- och kapitalkrav och tillsyn i unionen och sådana godkännanden eller tillstånd som föreskrivs enligt lag anses relevanta för förvaltningen av ABCP-program som finansierar exponeringar som till sin art liknar dem som värdepapperiserats, inbegripet kunskaper och färdigheter när det gäller att kontrollera kvaliteten på kreditgivningen, initieringen och förvaltningen av de exponeringar som till sin art liknar dem som värdepapperiserats.
  - (b) Serviceföretaget är en enhet som inte omfattas av tillsyns- och kapitalkrav och tillsyn i unionen och bevisning tillhandahålls för att det föreligger väldokumenterade och lämpliga riktlinjer och kontroller för riskhantering, vilket även styrkande att god marknadspraxis har iakttagits samt av rapporteringsförmåga. Bevisningen bör styrkas genom en kontroll från tredje part, såsom ett kreditvärderingsinstitut eller en extern revisor.